

新股发行提示

代码	简称	发行总量 (万股)	网下发行量 (万股)	网上发行量 (万股)	申购价 (元)	申购上限 (万元)	申购日期	中签结果 日期	发行市盈率 (倍)
002602	世纪华通	900	3600				07-13	07-18	
300246	宝莱特	208	842				07-11	07-14	
300245	天玑科技	340	1360				07-11	07-14	
300344	迦安诊断	256	1024				07-11	07-14	
002601	拓尔森	480	1920	55.00	1.90	104.50	07-06	07-11	33.48
002600	江粉新材	1590	6360	8.00	6.30	50.40	07-06	07-11	32.00
002599	盛通股份	660	2640	10.00	2.60	26.00	07-06	07-11	32.26
300343	瑞丰新材	268	1082	16.00	1.00	16.00	07-04	07-07	22.54
300242	碧松科技	378	1512	10.00	1.50	15.00	07-04	07-07	37.04
300341	瑞丰光电	540	2160	10.00	2.15	23.22	07-04	07-07	26.54

数据截止时间: 22: 00
数据来源: 本报网络数据部

广发华福证券: 三季度A股仍需整固

雷震

2011年二季度紧缩政策的累积效应日益显现,民间借贷利率上浮,中小企业资金链遭遇挑战,A股市场从4月18日开始基本呈震荡下跌的单边走势,而在6月20日之后终于见到强势反弹行情。三季度已至,后市又将如何演绎,主要的热点方向和市场机会在哪里?

从经济数据上看,中国央行自去年以来已连续12次上调存款准备金率,其中今年到目前为止均保持每月调整一次的频率,大型金融机构存准率已达21.5%的历史高位;去年10月以来央行已四次升息,频率为每两月一次,而这一规律在6月被打破。在宏观经济政策持续紧缩之下,今年以来,中国的经济增长出现了明显的增速放缓,与此同时,消费者物价指数(CPI)继续攀升,货币市场利率也创出近年新高,中小企业资金链正遭遇前所未有的挑战。由于整个“十二五”的宏观目标是7%,这可能预示着中国经济今年可以承受更大的增速放缓。此外,由于外汇占款、热钱、输入型通胀、成本拉动型通胀、翘尾因素等的存在,今年经济降温与通胀洪峰出现异常错位,打出了明显的时间差。在CPI看不到拐点迹象的情况下,货币政策难以轻言转向。本轮“紧缩加时赛”或延续至三季度。

就A股市场看,二季度整体呈现调整走势。从波浪理论观察,2009年8月高点3478点以来至今,上证指数大体呈abc-x-abc浪形调整构造,目前所处的第二组abc调整,还需要一定的时间与空间,特别是其中基于4月份高点3067点以来的C子浪调整,受基本面制约,将趋于复杂,总体制约三季度市场行情表现。大范围看,市场还处在“一个箱体、三个区域”的格局中,2300点至2600点间为箱体运行下部区域,若再度跌破2600点,可作中长期建仓机会。

资产配置策略方面,2011年三季度仍应以防范整体估值中下移的系统性风险为重点,保持股票资产的低位配置,等待通胀高点显现、紧缩预期缓解等确定性因素出现。因此配置上应注意其安全性,等待中适时对超跌反弹机会进行把握。从政策倾斜角度,我们建议关注保障房建设相关概念如水泥板块;从防御角度,我们建议关注抗通胀的食品饮料行业;从安全性角度,我们建议关注持续低估值的蓝筹概念;从超跌反弹的角度,我们建议关注中小盘板块中业绩仍能保持增长并能分享经济转型成果的品种。

总体看来,二季度国内证券市场的持续调整,体现了转型中期诸多负面因素的叠加效应,预计三季度市场仍将处于阶段性调整期,为孕育新一轮的经济周期打底。股市调整既表现为系统性风险的释放过程,也将诞生代表经济最活跃、最有竞争优势的板块。相信未来新一轮经济周期里,越来越多的好公司将在大盘震荡探底时渐露锋芒——做足功课,挖掘未来龙头正当时。

(作者单位:广发华福证券)

机构观点 | Viewpoints |

下半年有望挑战3200点

华泰证券研究所:市场受政策、经济、预期的交错影响下,有望首先在预期向好的背景下展开以估值修复为主题的反弹行情,底部的明确需要宏观经济数据和政策明朗化的支撑,预计反弹后震荡的可能性较大。四季度随着物价压力的进一步下行和经济的好转,市场有望重拾升势。我们预计下半年市场有望在2600点到3200点之间运行。

(成之 整理)

6月份限售股减持73.58亿元,大股东增持15.28亿元,均处较高水平

卖的急买的狠 产业资本分歧大

张刚

继5月份下跌5.77%之后,6月份A股市场探底回升,月累计涨幅为0.68%,月收盘重返2700点上方。那么,在这个转折点上,上市公司限售股解禁后的减持以及被增持的情况如何呢?

根据2011年6月份公告的限售股解禁后的减持情况,显示压力略有减少,但仍处于高水平。据统计,6月份限售股合计减持市值为73.58亿元,比5月份减少8.83%;涉及上

市公司137家,比5月份增加149.09%;涉及股数共计47854.00万股,比5月份减少26.74%。6月份有21个交易日,日均减持市值为3.50亿元,比5月份减少8.85%。

6月份市场探底回升,尽管减持市值略有减少,但限售股解禁后的减持意愿仍较高。由于根据2008年证监会颁布的《上市公司解除限售存量股份转让指导意见》中第五条规定,上市公司的控股股东在该公司的年报、半年报公告前30日内不得转让解除限售存量股

份。7月份进入半年报披露期,预计控股股东的减持行为将减少。

增持市值环比微降。数据显示,6月份上市公司股东增持市值共计15.28亿元,比5月份减少0.31亿元,为2011年年初以来单月增持第二大的月份;涉及上市公司68家,是5月份的4倍;除了粤宏远A全部、鄂武商A部分是通过大宗交易以外,其余66家均是通过二级市场直接增持方式进行;6月增持股份共计10465.96万股,环比增加121.14万股,增幅为1.17%。

随着6月份市场探底回升,股东的增持市值保持了较高水平。但7月份将因开始2011年半年报的披露,主要股东的增持行为将受到法规约束,预计7月份增持市值也将出现回落。

凯迪电力被减持市值最高、鄂武商A被增持市值最高。原限售股股东通过二级市场直接增持和大宗交易进行减持的137家上市公司中,被减持市值最大的前5家上市公司分别为凯迪电力、华新水泥、宏达股份、国

民技术、獐子岛,减持市值均在3亿元以上。其中,凯迪电力被减持市值

最高,高达8.03亿元,是通过大宗交易减持方式进行的。被增持的68家上市公司中,被增持市值最大的前5家上市公司分别为鄂武商A、海南椰岛、东方电气、粤宏远A、步步高,增持市值均在0.6亿元以上。鄂武商A被增持的市值最高,达7.35亿元,是通过大宗交易和二级市场交易两种方式增持的。

6月大盘探底回升,而增持和减持的市值均处于较高水平,说明产业资本存在较大的分歧。(作者单位:西南证券)

昨日上证指数放量收复年线,并站上2800点关口

预期向好 A股强势有望延续

东吴证券研究所策略组

周一A股市场延续良好的上攻态势,上证综合指数收盘站上了年线和2800点两大关口,大盘的强势超过了多数投资者预期。

观察周一盘面,我们认为,昨日的上涨已经和前期有所不同。以前盘面活跃的是以超跌股为主的中小盘股票,但是周一热点全面开花,有色、券商等大盘股也开始发力,前期表现良好的新能源品种则继续走强。这些现象告诉我们,目前市场已经不再是弱反弹,而是正在形成一波上攻行情。同时价量配合良好,显示投资者信心大增,市场的交易机会显著增加。对于后市大盘的运行方向,我们认为可以从以下几个角度考虑。

首先,从政策方面看。尽管目前地产价格并无显著调整,地产调控力度仍然处于较紧状态,但我们发现,伴随经济领先指标PMI及同步指标工业增加值出现下滑,地产调控政策已经转向观察期。同时,国务院副总理王岐山要求把握好稳健的货币政策执行力度,提高对中小企业的金融服务水平,也反映出高层开始对经济下滑产生担忧。另外,从通货膨胀的角度看,市场普遍预期6月CPI(消费者物价指数)可能创年内新高。伴随CPI的逐步回落,下半年继续出台更加严厉的货币政策概率较小。当然,不排除6月CPI公布后的有加息或提准动作,但这早已是市场预期之内的了。整体上看,政策层面进入观察期的概率比较大。

其次,从流动性层面看。4月

以来,新股发行节奏明显放缓,银行理财产品受到更加严厉监管,地产市场的政策监管也未放松。而随着股市赚钱效应的逐步提升,可以预计资金流向股市的概率在加大,时间在提前。另外,隔夜拆借率已连续下挫两周,也进一步表明市场资金逐渐充裕。

第三,从市场整体估值看。目前市场估值仍处于相对低位,具备较大估值吸引力。根据东吴证券研究所统计,截至2011年7月4日,发达国家股指的平均市盈率主要分布在11~20倍之间,而当前A股整体估值水平也处于该区间,为14.29倍。如果综合考虑到国内

GDP(国内生产总值)约10%左右的增长率,目前A股市场估值水平仍然有提升的空间。

另外,从历史水平来看,自2005年6月以来,上证综指整体动态市盈率最大值约49倍,最小值约12倍,从市盈率的分布来看,目前的整体估值水平也处于底部区域,具备一定的安全边际。由此可见,无论是与国外发达国家的横向比较还是与A股历史估值水平的纵向比较,大盘目前位置依然具备一定的估值优势。

最后,从技术指标来看,依据上证指数1664点到2319点所形成的上升趋势线,我们发现2600点附近是

较强的支撑点。同时,市场量能开始逐步放大,显示短期股指仍有继续上行的能力。中线看,伴随沪指快速反弹,目前离年线仅一步之遥,同时周K线也进入上升通道,整体看中线走势偏强。

通过以上分析,我们认为,未来一段时间影响市场的因素正在向好的方向转变,市场机会在逐步增加。从操作的层面看,短期市场走强迹象明显,右侧交易的投资者短期内可适当加大操作力度及提高仓位水平。部分资金量比较大的左侧投资者,在享受本轮反弹行情过程中,可腾出部分资金对弹性较大品种进行低吸高抛操作,以提高资金使用效率。

反弹动力犹存 量能放大是关键

李筱璇

周一两市股指高开高走,个股普涨,成交放大,人气提升。后市看,短线阶段性反弹可期,但我们认为,市场运行的背景和逻辑尚未发生根本改变,因而尚不具备反转条件。就阶段性反弹来看,其动力来自市场预期和情绪的些许好转和流动性的些许回升,因此期望值也不宜太高。

预期好转后又迎担忧,不确定性大,分歧大,尚难形成一致向上预期。(1)上上周“微调”预期的强化推升市场情绪,引发强劲反弹,但我们仍然认为能否兑现的不确定性较大。尽管官方频频表态CPI将自高位回落,市场也预期7月8月见高点,但预期

毕竟不是事实。(2)审计报告令地方融资平台问题再度成为市场关注焦点,不论市场是否已经完全反映,在解决方案明朗之前,作为较大不确定性的存在将影响市场预期的改善。

资金利率短期峰值回落,但能否持续趋松仍存疑,而基金持仓仍在高位。(1)过度准备金缴款和月末及年中考核期,资金利率短期峰值回落,但难以回到宽松水平。一方面,连续多次上调存款准备金率的累积效应,令银行货币创造能力大幅下降;另一方面,底部已经抬高,近期公开市场发行利率不断上行,6月CPI行至高位,加息预期较强。(2)尽管估值低,但因无风险利率的抬高和风险偏好的下降,股市相对于其他投资渠道的收益率

仍缺少吸引力。(3)基金持仓仍在高位,如果缺乏增量资金入场,反弹力度不强。据申万基金组测算,上周开放式基金平均仓位为83.49%,开放式股票型基金平均仓位为88.13%。

技术性反弹动力犹存,量能支撑是关键。(1)从3067点到2610点,跌幅达14.9%,而期间几乎没有出现过像样的反弹,超跌反弹在情理之中,仍具向上动力。(2)后续量能可否持续放大是关键。(3)2700点仍有回调确认可能。对应3067点到2610点的调整,如果反弹一半,目标在2838点,目前半年线在2850点,60天线在2832点,这一带将有较大阻力。

(作者单位:申银万国证券研究所)

微博看市 | MicroBlog |

大卫 (@sfwettyyyu): 消息面上,王岐山副总理周末表示要把握好稳健货币政策的执行力度,让市场对紧缩政策的担忧情绪缓解,市场人气骤升。同时,银行间市场质押式回购加权利率周一出现大跌,市场资金面开始好转,这有利于市场继续做多。操作上,可半仓持股待涨,暂时不宜追涨,但可继续挖掘中报预期良好的个股待回调后介入。

长江证券魏国 (@fcweiguo): 个人认为目前不具备大幅反弹的基础。货币政策、财政政策没有放开,中报地雷也不少。技术形态上,60分钟指标已经出现顶背离。后期窄幅震荡的可能性较大,可能复制2010年7月至9月的行情,不宜盲目认为7月有大的翻身机会。

王虹 (@wh118118): 目前股指从2750点平台拔地而起,又一波上涨已现端倪。那么行情将奔往何处呢?相当一批券商对通胀走低和政策松动很是看好,将行情看得比较高,认为大盘将涨到3600点或3800点,还有看得更高的。但我认为,银行股由于有地方政府债务可能的坏账压力,目前估计有2万到3万亿坏账,存在损失和再融资问题,银行股上涨空间被压制。在问题的解决方案没有完全明朗以前,银行股上涨存在变数,这对大盘有制约。

玉名 (@wwcocoww): 从股指期货来看,周一的走势非常强势,有一个明显的阶梯拉升动作。尤其是持仓方面,自从6月21日之后持仓总量就没有突破3万手,这说明做空盈利模式始终没有出现,股指趋势良好。实际上,目前行情已转向股市本身因素上,持续不断的新热点和放大的量能是推动股指上行。

(成之 整理)

股道奇巧 (@gudaoqiqai0301): 自6月20日到本周一上证指数已经强势反弹了200点,从空间上说,反弹行情已经过半。周线图上,3478点~3186点的趋势线与2319点~2661点的趋势线相交于3000点一带,双重作用力显示市场难以对其逾越。3000点附近或是短期高点区域,时间上看8月8日这周尤为重要。

关心您的投资,关注证券微博: http://t.stcn.com

本版作者声明:在本人所知的范围内,本人所属机构以及财产上的利害关系人与本人所评价的证券没有利害关系。

投资有理 | Wisdom |

虽松刹车未踩油门 政策进入观察期

A股市场周一劲升,上证指数涨近2%,重新收复2800点整数关口,各大行业全线向好。大盘缘何大涨?货币政策是否真的将出现转向?此时说反转是奢望吗?本期《投资有理》栏目特邀西南证券首席策略分析师张刚以及著名经济学家梁小民共同分析后市。

张刚(西南证券首席策略分析师):周一的普涨很危险,不是一个有目的的拉升,而是普遍性的拉升。目前冲到了距离2850点只差30多个点的位置。2850点是今年3月份一个主要的横盘区,在那个位置堆积了大量的成交,在4月份的迅速下跌过程中,也形成了非常多的套牢盘。现在大涨到了关键性的点位,而且普涨不是建仓性,而是诱饵性,所以大盘还是歇一歇好。

中线在2850点到2900点之间有一个剧烈的震荡,普涨我把它归纳为一个诱空。上周震荡很剧烈,有制造长阳线,也有长阴线,都没有成功,没放量。大涨的时候成交量,投资者操作积极了,开始卖掉自己不怎么涨的筹码,追击一些领涨的股票。投资者这种操作给了主流机构调仓换股的机会,此后震荡的幅度会加大,长阳之后长阴还会出现。

我现在还在看反转。但是这个反转是怎么定义,有人说看反转是不是创年内新高,创不了,3067是年内新高,但是创不了年内新高,这是我看反转的定义。原因是大家都拿上证综合指数说事,银行股占上证综合指数的权重太大,它的权重使得大盘不会有太大涨幅。如果看深证成指,涨幅要超

过上证综指。银行股在下半年面临地方融资平台的清理,包括再融资,今年下半年银行股很难有太好的表现,上证综指涨幅受到抑制。

对于货币政策,只能说踩刹车的脚踏起来了,但是并没有转到踩油门。在最近阶段的净投放,同业拆借利率的回落,不断有些释放,缓解资金面的紧张。但是冰冻三尺非一日之寒,为什么要收紧,为什么要踩刹车,就是要抑制通货膨胀。但是为什么不敢踩油门,也是因为通货膨胀这个问题,存在很大的不确定性。

梁小民(著名经济学家):推动资本市场的好消息不是特别多。通货膨胀还会持续一段时间,在这种形势下,货币政策不会有根本性转变。

比如说通货膨胀到顶,通货膨胀在6月份突破6%这已经是最高的,

确实要比这再高不是特别容易。从这以后会降低,但是不会降低太多,还会维持一段时间。因为通货膨胀的根本原因是我们的货币量发行过多,2009年、2010年发行了18万亿。第二是粮食、猪肉,实际上猪肉每隔三年一个震荡期,这时间是客观的,很难改变。这两个原因看,我认为通胀可能到顶,但在比较长的一个时期内会维持在一个高水平上。

不过,现在有两种资金正在进入资本市场,一是社会上的游资。另外,现在我们的利率比较高,而且大家还在预期调息,这样会引起国外的热钱进入。

今年的下半年股市会有上升,但不会是牛市,不会像2006年、2007年的牛市。估计在今年年内,大概上升到2900点左右应该是没问题。(山东卫视《投资有理》栏目组整理)